

Nørlundfonden
Conradsminde 30
9610 Nørager
CVR-nr. 31274311

Årsrapport 2018

Godkendt på fondens bestyrelsesmøde, den 09.04.2019

Dirigent

Navn: Troels Henrik Horneman

Indholdsfortegnelse

	<u>Side</u>
Virksomhedsoplysninger	1
Ledelsespåtegning	2
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	3
Ledelsesberetning	6
Koncernens resultatopgørelse for 2018	12
Koncernens balance pr. 31.12.2018	13
Koncernens egenkapitalopgørelse for 2018	15
Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018	16
Koncernens noter	17
Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018	21
Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018	22
Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018	24
Modervirksomhedens noter	25
Anvendt regnskabspraksis	29

Virksomhedsoplysninger

Virksomhed

Nørlundfonden
Conradsminde 30
9610 Nørager

CVR-nr.: 31274311
Hjemsted: Rebild
Regnskabsår: 01.01.2018 - 31.12.2018

Hjemmeside: www.noerlund.dk
E-mail: mail@noerlund.dk

Bestyrelse

Troels Henrik Horneman, formand
Preben Vilhelm Gustav Ahlefeldt-Laurvig
Tim Ulrik Vibe-Hastrup
Christian Ryom-Jakobsen
John Bro Sørensen

Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Østre Havnepromenade 26, 4. sal
9000 Aalborg

Ledespåtegning

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 for Nørlundfonden.

Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten er godkendt.

Nørlund, den 09.04.2019

Bestyrelse

Troels Henrik Horneman
formand

Preben Vilhelm Gustav
Ahlefeldt-Laurvig

Tim Ulrik Vibe-Hastrup

Christian Ryom-Jakobsen

John Bro Sørensen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til kapitalejerne i Nørlundfonden

Konklusion

Vi har revideret koncernregnskabet og årsregnskabet for Nørlundfonden for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018, der omfatter resultatopgørelse, balance, egenkapitalopgørelse og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for såvel koncernen som fonden samt pengestrømsopgørelse for koncernen. Koncernregnskabet og årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at koncernregnskabet og årsregnskabet giver et retvisende billede af koncernens og fondens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2018 samt af resultatet af koncernens og fondens aktiviteter og koncernens pengestrømme for regnskabsåret 01.01.2018 - 31.12.2018 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet". Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for koncernregnskabet og årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et koncernregnskab og et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et koncernregnskab og et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af koncernregnskabet og årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere koncernens og fondens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere fonden, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af koncernregnskabet og årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om koncernregnskabet og årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af koncernregnskabet og årsregnskabet.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i koncernregnskabet og årsregnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af koncernens og fondens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af koncernregnskabet og årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om koncernens og fondens evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i koncernregnskabet og årsregnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at koncernen og fonden ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af koncernregnskabet og årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om koncernregnskabet og årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.
- Opnår vi tilstrækkeligt og egnet revisionsbevis for de finansielle oplysninger for virksomhederne eller forretningsaktiviteterne i koncernen til brug for at udtrykke en konklusion om koncernregnskabet. Vi er ansvarlige for at lede, føre tilsyn med og udføre koncernrevisionen. Vi er eneansvarlige for vores revisionskonklusion.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

Vores konklusion om koncernregnskabet og årsregnskabet omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

I tilknytning til vores revision af koncernregnskabet og årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningen og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningen er væsentligt inkonsistent med koncernregnskabet eller årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til årsregnskabsloven.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med koncernregnskabet og årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

Aalborg, den 09.04.2019

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33963556

Lars Birner Sørensen
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne11671

Sami Nikolai El-Galaly
statsautoriseret revisor
MNE-nr. mne42793

Ledelsesberetning

	2018 t.kr.	2017 t.kr.	2016 t.kr.	2015 t.kr.	2014 t.kr.
Hoved- og nøgletal					
Hovedtal					
Bruttofortjeneste	36.442	38.115	33.879	17.052	52.620
Driftsresultat	5.261	6.517	(2.460)	(30.208)	3.123
Resultat af finansielle poster	(6.608)	(5.200)	(6.412)	(9.153)	(8.404)
Årets resultat	(823)	2.166	(7.263)	(40.769)	(14.592)
Samlede aktiver	484.581	448.160	460.065	464.325	527.468
Investeringer i materielle anlægsaktiver	5.006	5.219	1.657	5.986	41.574
Egenkapital	180.381	180.265	176.858	183.637	222.831
Pengestrømme fra driftsaktivitet	915	9.499	11.359	(5.199)	5.913
Pengestrømme fra investeringsaktivitet	(3.668)	(5.090)	(1.030)	(1.392)	(16.904)
Pengestrømme fra finansieringsaktivitet	37.975	(6.377)	(3.836)	(3.151)	(1.994)

Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)	(0,5)	1,2	(4,0)	(20,1)	(6,3)
Soliditetsgrad (%)	37,2	40,2	38,4	39,5	42,2

Hoved- og nøgletal er defineret og beregnet i overensstemmelse med Den Danske Finansanalytikerforenings gældende version af "Anbefalinger & Nøgletal".

Nøgletal

Egenkapitalens forrentning (%)

Beregningsformel

$\frac{\text{Årets resultat} \times 100}{\text{Gns. egenkapital}}$

Nøgletal udtrykkes

Virksomhedens forrentning af den kapital, som ejerne har investeret i virksomheden.

Soliditetsgrad (%)

$\frac{\text{Egenkapital} \times 100}{\text{Samlede aktiver}}$

Virksomhedens finansielle styrke.

Ledelsesberetning

Hovedaktivitet

Nørlundfonden er en erhvervsdrivende fond, stiftet i 1941 under navnet "Stiftelsen Nørlund" i.h.t. stifteren godsejer G.A. Hornemans testamente.

Fondens formål er at drive fondens ejendomme og virksomheder, konsolidere fonden samt foretage udlodninger af overskuddet efter fundatsens anvisninger.

Aktiviteterne består af skovbrug, landbrug og udlejningsejendomme.

Endvidere drives Nørlundfondens industridel af det 100 % ejede selskab Norlund A/S.

Bestyrelsen har løbende fulgt arbejdet omkring den nye lov om erhvervsdrivende fonde og finder at være i god compliance med indhold og anbefalinger i den nye lov.

Udvikling i aktiviteter og økonomiske forhold

Årets resultat blev et underskud på 823 t.kr. mod et overskud på 2.166 t.kr. i 2017.

Årets resultat er påvirket af planlagte omkostninger. Det underliggende resultat i 2018 udviser en fortsat forbedring i forhold til 2017.

Norlund A/S egenkapital er tabt pr. 31. december 2018. Egenkapitalen udgør -21.967 t.kr.

Koncernens kapitalberedskab til at gennemføre de lagte budgetter for 2019 er vurderet til at være sikret, og koncernens bankkreditfaciliteter fortsætter på uændret niveau.

Forventet udvikling

Der budgetteres med fortsat overskud for Norlund A/S i 2019 og den udarbejdede strategiplan for virksomheden følges fortsat.

Nørlundfondens resultat forventes at være positivt i 2019.

Ledelsesberetning

Redegørelse for fondsledelse

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
1. Åbenhed og kommunikation		
1.1. Det anbefales , at bestyrelsen vedtager retningslinjer for ekstern kommunikation, herunder hvem, der kan, og skal udtale sig til offentligheden på den erhvervsdrivende fonds vegne, og om hvilke forhold. Retningslinjerne skal imødekomme behovet for åbenhed og interessenterne behov og mulighed for at opnå relevant opdateret information om fondens forhold.		Ingen specifikke retningslinjer. Fondens formand varetager i h.t. forretningsordenen den eksterne kommunikation.
2. Bestyrelsens opgaver og ansvar		
2.1 Overordnede opgaver og ansvar		
2.1.1 Det anbefales , at bestyrelsen med henblik på at sikre den erhvervsdrivende fonds virke i overensstemmelse med fondens formål og interesser mindst en gang årligt tager stilling til fondens overordnede strategi og uddelingspolitik med udgangspunkt i vedtægten.	Fonden følger: Bestyrelsen tager løbende stilling til om den overordnede strategi og uddelingspolitik er i overensstemmelse med fundatsen.	
2.2 Formanden og næstformanden for bestyrelsen		
2.2.1 Det anbefales , at bestyrelsesformanden organiserer, indkalder og leder bestyrelsesmøderne med henblik på at sikre et effektivt bestyrelsesarbejde og skabe de bedst mulige forudsætninger for bestyrelsesmedlemmernes arbejde enkeltvis og samlet.	Fonden følger: Bestyrelsesformanden organiserer og indkalder til bestyrelsesmøder i h.t. bestyrelsens forretningsorden.	
2.2.2 Det anbefales , at hvis bestyrelsen – ud over formandshvervet – undtagelsesvis anmoder bestyrelsesformanden om at udføre særlige driftsopgaver for den erhvervsdrivende fond, bør der foreligge en bestyrelsesbeslutning, der sikrer, at bestyrelsen bevarer den uafhængige overordnede ledelse og kontrolfunktion. Der bør sikres en forsvarlig arbejdsdeling mellem formanden, næstformanden, den øvrige bestyrelse og en eventuel direktion.	Fonden følger: Anbefalingen efterleves. Særlige arbejdsopgaver for bestyrelsesmedlemmer udføres på grundlag af bestyrelsesbeslutninger. Driftsopgaver varetages af driftsledere ansat af fonden.	
2.3 Bestyrelsens sammensætning og organisering		
2.3.1 Det anbefales , at bestyrelsen løbende vurderer og fastlægger, hvilke kompetencer bestyrelsen skal råde over for bedst muligt at kunne udføre de opgaver, der påhviler bestyrelsen.		Bestyrelsen vurderer løbende, om der er behov for ad hoc at supplere sine kompetencer.
2.3.2 Det anbefales , at bestyrelsen med respekt af en eventuel udpegningsret i vedtægten sikrer en struktureret, grundig og gennemskuelig proces for udvælgelse og indstilling af kandidater til bestyrelsen.		Bestyrelsen er, bortset fra de medarbejdervalgte bestyrelsesmedlemmer, fundatsudpegede og selvsupplerende.

Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
<p>2.3.3 Det anbefales, at bestyrelsesmedlemmer udpeges på baggrund af deres personlige egenskaber og kompetencer under hensyn til bestyrelsens samlede kompetencer, samt at der ved sammensætning og indstilling af nye bestyrelsesmedlemmer tages hensyn til behovet for fornyelse – sammenholdt med behovet for kontinuitet – og til behovet for mangfoldighed i relation til bl.a. erhvervs- og uddelingserfaring, alder og køn.</p>		<p>Se 2.3.2 Ved udpegning af suppleanter (efterfølgere) følges anbefalingerne i 2.3.3.</p>
<p>2.3.4 Det anbefales, at der årligt i ledelsesberetningen, og på den erhvervsdrivende fonds eventuelle hjemmeside, redegøres for sammensætningen af bestyrelsen, herunder for mangfoldighed, samt at der gives følgende oplysninger om hvert af bestyrelsens medlemmer:</p> <ul style="list-style-type: none"> • den pågældendes navn og stilling, • den pågældendes alder og køn, • dato for indtræden i bestyrelsen, hvorvidt genvalg af medlemmet har fundet sted, og udløb af den aktuelle valgperiode, • medlemmets eventuelle særlige kompetencer, • den pågældendes øvrige ledelseshverv, herunder poster i direktioner, bestyrelser og tilsynsråd, inklusive ledelsesudvalg, i danske og udenlandske fonde, virksomheder, institutioner samt krævende organisationsopgaver, • hvilke medlemmer, der er udpeget af myndigheder/tilskudsyder m.v., og • om medlemmet anses for uafhængigt. 		<p>Anbefalingerne følges f.s.v. angår bestyrelsens sammensætning. Bestyrelsen er dels fundatsudpeget, dels medarbejdervalgt. Det vurderes, at relevante oplysninger herudover findes i CVR, der er offentlig tilgængelig.</p>
<p>2.3.5 Det anbefales, at flertallet af bestyrelsesmedlemmerne i den erhvervsdrivende fond ikke samtidig er medlemmer af bestyrelsen eller direktionen i fondens dattervirksomhed(-er), medmindre der er tale om et helejet egentligt holdingselskab.</p>	Fonden følger anbefalingerne.	
<p>2.4 Uafhængighed</p>		
<p>2.4.1 Det anbefales, at en passende del af bestyrelsens medlemmer er uafhængige.</p> <p>Består bestyrelsen (eksklusiv medarbejdervalgte medlemmer) af op til fire medlemmer, bør mindst ét medlem være uafhængigt. Består bestyrelsen af mellem fem til otte medlemmer, bør mindst to medlemmer være uafhængige. Består bestyrelsen af ni til elleve medlemmer, bør mindst tre medlemmer være uafhængige og så fremdeles.</p> <p>Et bestyrelsesmedlem anses i denne sammenhæng ikke for uafhængig, hvis den pågældende:</p> <ul style="list-style-type: none"> • er, eller inden for de seneste tre år har været, medlem af direktionen eller ledende medarbejder i fonden eller en væsentlig dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden, • inden for de seneste fem år har modtaget større vederlag, herunder uddelinger eller andre ydelser, fra fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden i anden egenskab end som medlem af fondens bestyrelse eller direktion, 		<p>Fondens fundatsupegede medlemmer opfylder, bortset fra varighed i bestyrelsen, anbefalingerne.</p>

Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
<ul style="list-style-type: none"> • inden for det seneste år har haft en væsentlig forretningsrelation (f.eks. personlig eller indirekte som partner eller ansat, aktionær, kunde, leverandør eller ledelsesmedlem i selskaber med tilsvarende forbindelse) med fonden/koncernen eller en dattervirksomhed eller associeret virksomhed til fonden, • er, eller inden for de seneste tre år har været, ansat eller partner hos ekstern revisor, • har været medlem af fondens bestyrelse eller direktion i mere end 12 år, • er i nær familie med eller på anden måde står personer, som ikke betragtes som uafhængige, særligt nær, • er stifter eller væsentlig gavegiver, hvis fonden har til formål at yde støtte til disses familie eller andre, som står disse særligt nær, eller • er ledelsesmedlem i en organisation, en anden fond eller lignende, der modtager eller gentagne gange inden for de seneste fem år har modtaget væsentlige donationer fra fonden. 		
2.5 Udpegningsperiode		
2.5.1 Det anbefales , at bestyrelsens medlemmer som minimum udpeges for en periode på to år, og maksimalt for en periode på fire år.		Udpegningen er fundatsmæssigt bestemt.
2.5.2 Det anbefales , at der for medlemmerne af bestyrelsen fastsættes en aldersgrænse, som offentliggøres i ledelsesberetningen eller på fondens hjemmeside.		Fundatsen indeholder ingen aldersgrænser.
2.6 Evaluering af arbejdet i bestyrelsen og i direktionen		
2.6.1 Det anbefales , at bestyrelsen fastlægger en evalueringsprocedure, hvor bestyrelsen, formanden og de individuelle medlemmers bidrag og resultater årligt evalueres, og at resultatet drøftes i bestyrelsen.		Fonden har ikke en formaliseret evalueringsprocedure men vurderer årligt bidrag og indsats.
2.6.2 Det anbefales , at bestyrelsen én gang årligt evaluerer en eventuel direktions og/eller administrators arbejde og resultater efter forudfastsatte klare kriterier.		Fonden har ikke en formaliseret evalueringsprocedure men vurderer årligt bidrag og indsats.

Ledelsesberetning

Anbefaling	Fonden følger	Fonden forklarer
3. Ledelsens vederlag		
3.1.1 Det anbefales , at medlemmer af bestyrelsen i erhvervsdrivende fonde aflønnes med et fast vederlag, samt at medlemmer af en eventuel direktion aflønnes med et fast vederlag, eventuelt kombineret med bonus, der ikke bør være afhængig af regnskabsmæssige resultater. Vederlaget bør afspejle det arbejde og ansvar, der følger af hvervet.	Fonden følger: Alle bestyrelsesmedlemmer aflønnes med fast vederlag, som er afspejler det arbejde og ansvar, der følger af hvervet.	
3.1.2 Det anbefales , at der i årsregnskabet gives oplysning om det samlede vederlag, hvert medlem af bestyrelsen og en eventuel direktion modtager fra den erhvervsdrivende fond og fra andre virksomheder i koncernen. Endvidere bør der oplyses om eventuelle andre vederlag som bestyrelsesmedlemmer, bortset fra medarbejderrepræsentanter i bestyrelsen, modtager for varetagelsen af opgaver for fonden, dattervirksomheder af fonden eller tilknyttede virksomheder til fonden.		Fonden oplyser bestyrelsens samlede vederlag.

Bestyrelsesoplysninger omkring andre ledelseserhverv

Bestyrelsen har følgende øvrige ledelseserhverv:

Troels Henrik Horneman:

- Kragelund EI A/S (bestyrelsesformand)
- Norlund A/S (bestyrelsesmedlem)
- Opo Holding A/S (bestyrelsesmedlem)
- Modul Retail Solutions A/S (bestyrelsesmedlem)
- Ejendomsselskabet Egebjerg A/S (bestyrelsesmedlem)
- Ejendomsselskabet Egebjerg A/S (direktionsmedlem)
- Etiflex A/S (bestyrelsesformand)
- Juul A/S (bestyrelsesmedlem)

Preben Vilhelm Gustav Ahlefeldt-Laurvig:

- Fonden Tranekær Danmark (direktionsmedlem)
- Le Klint A/S (bestyrelsesmedlem)

John Bro Sørensen:

- Norlund A/S (bestyrelsesmedlem)

Øvrige bestyrelsesmedlemmer har ikke andre ledelseserhverv.

Redegørelse for uddelingspolitik

I forbindelse med fondsloven specificeres uddelingsramme. Rammen for 2019 udgør 0 kr.

Begivenheder efter balancedagen

Der er fra balancedagen og frem til i dag ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Koncernens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		36.441.765	38.115
Personaleomkostninger	1	(21.556.972)	(21.651)
Af- og nedskrivninger	2	(8.175.259)	(8.512)
Andre driftsomkostninger		<u>(1.448.178)</u>	<u>(1.435)</u>
Driftsresultat		5.261.356	6.517
Andre finansielle indtægter		39.358	13
Andre finansielle omkostninger		<u>(6.647.714)</u>	<u>(5.213)</u>
Resultat før skat		(1.347.000)	1.317
Skat af årets resultat	3	<u>524.055</u>	<u>849</u>
Årets resultat	4	<u>(822.945)</u>	<u>2.166</u>

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		333.277.836	333.589
Produktionsanlæg og maskiner		62.695.073	64.328
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		341.752	532
Materielle anlægsaktiver under udførelse		212.782	2.584
Materielle anlægsaktiver	5	396.527.443	401.033
Anlægsaktiver		396.527.443	401.033
Råvarer og hjælpematerialer		15.218.532	10.371
Varer under fremstilling		3.571.494	1.444
Fremstillede varer og handelsvarer		11.645.259	9.058
Stambesætning		3.657.400	4.020
Varebeholdninger		34.092.685	24.893
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		9.668.226	6.542
Andre tilgodehavender		2.715.740	2.720
Periodeafgrænsningsposter	6	369.830	973
Tilgodehavender		12.753.796	10.235
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.120.825	1.093
Værdipapirer og kapitalandele		1.120.825	1.093
Likvide beholdninger		40.086.735	10.906
Omsætningsaktiver		88.054.041	47.127
Aktiver		484.581.484	448.160

Koncernens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		30.000.000	30.000
Reserve for opskrivninger		225.047.059	225.047
Øvrige reserver		(5.549.397)	(6.488)
Overført overskud eller underskud		(69.117.062)	(68.294)
Egenkapital		180.380.600	180.265
Udskudt skat	7	42.818.342	43.200
Hensatte forpligtelser		42.818.342	43.200
Gæld til realkreditinstitutter		111.278.273	73.535
Finansielle leasingforpligtelser		686.565	1.192
Langfristede gældsforpligtelser	8	111.964.838	74.727
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	8	2.463.331	2.147
Bankgæld		116.281.732	122.295
Deposita		114.656	114
Leverandører af varer og tjenesteydelser		21.314.711	15.023
Anden gæld		9.243.274	10.389
Kortfristede gældsforpligtelser		149.417.704	149.968
Gældsforpligtelser		261.382.542	224.695
Passiver		484.581.484	448.160
Finansielle instrumenter	10		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	11		
Eventualaktiver	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Transaktioner med nærtstående parter	14		
Dattervirksomheder	15		

Koncernens egenkapitaloppgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for opskriv- ninger kr.	Øvrige reserver kr.	Overført overskud eller underskud kr.
Egenkapital primo	30.000.000	225.047.059	(6.487.369)	(68.294.117)
Værdireguleringer	0	0	937.972	0
Årets resultat	0	0	0	(822.945)
Egenkapital ultimo	30.000.000	225.047.059	(5.549.397)	(69.117.062)
				I alt kr.
Egenkapital primo				180.265.573
Værdireguleringer				937.972
Årets resultat				(822.945)
Egenkapital ultimo				180.380.600

Koncernens pengestrømsopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Driftsresultat		5.261.356	6.518
Af- og nedskrivninger		8.175.259	8.512
Ændringer i arbejdskapital	9	(5.913.500)	(331)
Pengestrømme vedrørende primær drift		7.523.115	14.699
Modtagne finansielle indtægter		39.358	13
Betalte finansielle omkostninger		(6.647.714)	(5.213)
Pengestrømme vedrørende drift		914.759	9.499
Køb mv. af materielle anlægsaktiver		(5.005.877)	(5.219)
Salg af materielle anlægsaktiver		1.338.100	129
Pengestrømme vedrørende investeringer		(3.667.777)	(5.090)
Optagelse af lån		40.061.310	0
Afdrag på lån mv.		(2.086.270)	(6.377)
Pengestrømme vedrørende finansiering		37.975.040	(6.377)
Ændring i likvider		35.222.022	(1.968)
Likvider primo		(110.296.194)	(108.328)
Likvider ultimo		(75.074.172)	(110.296)
Likvider ultimo sammensætter sig af:			
Likvide beholdninger		40.086.735	10.906
Værdipapirer		1.120.825	1.093
Kortfristet gæld til banker		(116.281.732)	(122.295)
Likvider ultimo		(75.074.172)	(110.296)

Koncernens noter

	2018 kr.	2017 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	18.692.411	18.735
Pensioner	1.836.091	1.845
Andre omkostninger til social sikring	1.028.470	1.071
	21.556.972	21.651
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	43	44
	Ledelses- vederlag 2018 kr.	Ledelses- vederlag 2017 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	330.000	349
	330.000	349
	2018 kr.	2017 t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	6.764.759	8.304
Nedskrivninger af materielle anlægsaktiver	1.425.000	337
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(14.500)	(129)
	8.175.259	8.512
	2018 kr.	2017 t.kr.
3. Skat af årets resultat		
Ændring af udskudt skat	(524.055)	(849)
	(524.055)	(849)
	2018 kr.	2017 t.kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	(822.945)	2.166
	(822.945)	2.166

Koncernens noter

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.	Materielle anlægs- aktiver under udførelse kr.
5. Materielle anlægsaktiver				
Kostpris primo	147.956.070	135.679.903	1.405.673	2.583.996
Overførsler	2.583.996	0	0	(2.583.996)
Tilgange	2.184.453	2.400.616	208.026	212.782
Afgange	(7.533.243)	(2.385.374)	(90.000)	0
Kostpris ultimo	145.191.276	135.695.145	1.523.699	212.782
Opskrivninger primo	259.305.470	0	0	0
Opskrivninger ultimo	259.305.470	0	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(73.671.077)	(71.351.644)	(873.465)	0
Årets nedskrivninger	(1.425.000)	0	0	0
Årets afskrivninger	(2.571.393)	(3.833.201)	(360.166)	0
Tilbageførsel ved afgang	6.448.560	2.184.773	51.684	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(71.218.910)	(73.000.072)	(1.181.947)	0
Regnskabsmæssig værdi ultimo	333.277.836	62.695.073	341.752	212.782
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	73.972.367	-	-	-

En af koncernens ejendomme søges solgt og er i årsrapport nedskrevet med 1.425 t.kr., så den i indregnet værdi modsvarer forventet salgsværdi. Da ejendommen endnu ikke er afhændet, og da der er usikkerhed forbundet med hvorvidt den vil blive solgt, er der usikkerhed forbundet med værdiansættelsen heraf.

Koncernens skovejendom er opskrevet til dagsværdi. Værdiansættelsen er foretaget med assistance fra ekstern, sagkyndig og uvildig vurderingsmand. Værdiansættelsen er forbundet med en vis usikkerhed som følge af, at konkret bevoksning og liebhaverielement er svært at værdiansætte. Værdiansættelsen har taget udgangspunkt i fondens nuværende brug af skoven baseret på et samlet salg af arealerne, men en faktisk ændring af koncernens brug eller udstykning inden handel med arealerne vil kunne medføre en anden markedsværdi end den indregnet i årsrapporten

6. Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter omfatter periodens forudbetalte omkostninger.

Koncernens noter

	2018
	kr.
7. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	43.200.243
Indregnet i resultatopgørelsen	(524.055)
Indregnet direkte på egenkapitalen	142.154
Ultimo	42.818.342

Udskudt skat vedrører materielle anlægsaktiver, varebeholdninger, låneomkostninger og skattemæssige underskud til fremførsel.

	Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2018 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
8. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til reakreditinstitutter	1.489.918	549	111.278.273	107.148.322
Finansielle leasingforpligtelser	973.413	1.598	686.565	0
	2.463.331	2.147	111.964.838	107.148.322

	2018 kr.	2017 t.kr.
9. Ændring i arbejdskapital		
Ændring i varebeholdninger	(9.199.932)	4.823
Ændring i tilgodehavender	(2.519.033)	845
Ændring i leverandørgæld mv.	5.805.465	(5.999)
	(5.913.500)	(331)

10. Finansielle instrumenter

Koncernen har indgået renteswaps til sikring af den fremtidige rente på realkredit- og banklån. Der er pr. balancedag optaget 3 renteswap med hovestol på 17.000 t.kr., 11.459 t.kr. og 15.000 t.kr. Renteswaps udlåber i år 2021 og 2027. Den positive dagsværdiregulering udgør 1.080 t.kr. og er indregnet direkte på egenkapitalen. Dagsværdien af renteswaps udgør 6.097 t.kr. og er indregnet som anden gæld.

	2018 kr.	2017 t.kr.
11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	2.074.963	1.313

12. Eventualaktiver

Koncernen er i besiddelse af et ikke indregnet skattemæssigt underskud til fremførsel. Værdien af det ikke

Koncernens noter

indregnede underskud udgør 25.856 t.kr. Aktivet er ikke indregnet som følge af usikkerhed forbundet med tidspunkt for udnyttelse.

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 54.050 t.kr. samt skadesløsbrev nom. 32.000 t.kr. i koncernens ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 333.278 t.kr.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret ejerpantebrev nom. 5.000 t.kr. i driftsmateriel.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadesløsbrev (virksomhedspant) nom. 68.000 t.kr. i koncernens driftsmateriel, varebeholdninger og tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser.

Der er stillet garanti over for koncernens leverandører med 19.500 t.kr.

14. Transaktioner med nærtstående parter

I årsrapporten oplyses alene transaktioner med nærtstående parter, der ikke er gennemført på normale markedsvilkår. Der er ikke gennemført sådanne transaktioner i regnskabsåret.

	<u>Hjemsted</u>	<u>Rets- form</u>	<u>Ejer- andel %</u>
15. Dattervirk- somheder			
Norlund A/S	Rebild	A/S	100,0

Modervirksomhedens resultatopgørelse for 2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Bruttofortjeneste		11.961.758	12.156
Personaleomkostninger	1	(4.004.430)	(4.370)
Af- og nedskrivninger	2	(5.220.061)	(6.340)
Andre driftsomkostninger		<u>(1.448.178)</u>	<u>(1.434)</u>
Driftsresultat		1.289.089	12
Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder		1.029.293	5.184
Andre finansielle indtægter		38.402	5
Andre finansielle omkostninger		<u>(3.703.784)</u>	<u>(3.884)</u>
Resultat før skat		(1.347.000)	1.317
Skat af årets resultat	3	<u>524.055</u>	<u>849</u>
Årets resultat	4	(822.945)	2.166

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Grunde og bygninger		325.302.256	327.159
Produktionsanlæg og maskiner		50.635.080	53.395
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar		51.983	104
Materielle anlægsaktiver	5	375.989.319	380.658
Kapitalandele i tilknyttede virksomheder		0	0
Finansielle anlægsaktiver	6	0	0
Anlægsaktiver		375.989.319	380.658
Råvarer og hjælpematerialer		1.736.205	2.239
Stambesætning		3.657.400	4.020
Varebeholdninger		5.393.605	6.259
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser		264.141	477
Tilgodehavender hos tilknyttede virksomheder		0	35
Andre tilgodehavender		1.280.528	1.155
Tilgodehavender		1.544.669	1.667
Andre værdipapirer og kapitalandele		1.120.825	1.093
Værdipapirer og kapitalandele		1.120.825	1.093
Likvide beholdninger		39.198.528	25
Omsætningsaktiver		47.257.627	9.044
Aktiver		423.246.946	389.702

Modervirksomhedens balance pr. 31.12.2018

	<u>Note</u>	<u>2018 kr.</u>	<u>2017 t.kr.</u>
Virksomhedskapital		30.000.000	30.000
Reserve for opskrivninger		225.047.059	225.047
Øvrige reserver		(5.549.397)	(6.488)
Overført overskud eller underskud		(69.117.069)	(68.295)
Egenkapital		180.380.593	180.264
Udskudt skat	7	42.818.342	43.200
Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder	8	20.821.842	23.431
Hensatte forpligtelser		63.640.184	66.631
Gæld til realkreditinstitutter		109.639.910	71.358
Finansielle leasingforpligtelser		619.610	1.157
Langfristede gældsforpligtelser	9	110.259.520	72.515
Kortfristet del af langfristede gældsforpligtelser	9	1.896.094	1.577
Bankgæld		64.095.373	65.345
Deposita		114.656	116
Leverandører af varer og tjenesteydelser		1.342.451	1.037
Anden gæld		1.518.075	2.217
Kortfristede gældsforpligtelser		68.966.649	70.292
Gældsforpligtelser		179.226.169	142.807
Passiver		423.246.946	389.702
Finansielle instrumenter	10		
Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser	11		
Eventualforpligtelser	12		
Pantsætninger og sikkerhedsstillelser	13		
Nærtstående parter i erhvervsdrivende fonde	14		

Modervirksomhedens egenkapitalopgørelse for 2018

	Virksom- hedskapital kr.	Reserve for opskriv- ninger kr.	Øvrige reserver kr.	Overført overskud eller underskud kr.
Egenkapital primo	30.000.000	225.047.059	(6.487.369)	(68.294.124)
Værdireguleringer	0	0	937.972	0
Årets resultat	0	0	0	(822.945)
Egenkapital ultimo	30.000.000	225.047.059	(5.549.397)	(69.117.069)
				I alt kr.
Egenkapital primo				180.265.566
Værdireguleringer				937.972
Årets resultat				(822.945)
Egenkapital ultimo				180.380.593

Modervirksomhedens noter

	2018 kr.	2017 t.kr.
1. Personaleomkostninger		
Gager og lønninger	3.291.057	3.584
Pensioner	545.189	600
Andre omkostninger til social sikring	168.184	186
	4.004.430	4.370
Gennemsnitligt antal fuldtidsansatte medarbejdere	7	8
	Ledelses- vederlag 2018 kr.	Ledelses- vederlag 2017 t.kr.
Samlet for ledelseskategorier	230.000	230
	230.000	230
	2018 kr.	2017 t.kr.
2. Af- og nedskrivninger		
Afskrivninger på materielle anlægsaktiver	5.234.561	6.469
Tab og gevinst ved salg af immaterielle og materielle anlægsaktiver	(14.500)	(129)
	5.220.061	6.340
3. Skat af årets resultat		
Ændring af udskudt skat	(524.055)	(849)
	(524.055)	(849)
	2018 kr.	2017 t.kr.
4. Forslag til resultatdisponering		
Overført resultat	(822.945)	2.166
	(822.945)	2.166

Modervirksomhedens noter

	Grunde og bygninger kr.	Produktions- anlæg og maskiner kr.	Andre anlæg, drifts- materiel og inventar kr.
5. Materielle anlægsaktiver			
Kostpris primo	117.011.870	103.349.809	324.751
Tilgange	304.225	260.690	0
Afgange	0	(37.665)	0
Kostpris ultimo	117.316.095	103.572.834	324.751
Opskrivninger primo	259.305.470	0	0
Opskrivninger ultimo	259.305.470	0	0
Af- og nedskrivninger primo	(49.157.992)	(49.954.416)	(220.526)
Årets afskrivninger	(2.161.317)	(3.021.003)	(52.242)
Tilbageførsel ved afgange	0	37.665	0
Af- og nedskrivninger ultimo	(51.319.309)	(52.937.754)	(272.768)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	325.302.256	50.635.080	51.983
Regnskabsmæssig værdi, hvis aktiver ikke var opskrevet	65.996.786	-	-
Ikke-ejede aktiver	-	4.701.780	7.500

Fondens skovejendom er opskrevet til dagsværdi. Værdiansættelsen er foretaget med assistance fra eksternt, sagkyndig og uvildig vurderingsmand. Værdiansættelsen er forbundet med en vis usikkerhed som følge af, at konkret bevoksning og liebhaverielement er svært at værdiansætte. Værdiansættelsen har taget udgangspunkt i fondens nuværende brug af skoven baseret på et samlet salg af arealerne, men en faktisk ændring af fondens brug eller udstykning inden handel med arealerne vil kunne medføre en anden markedsværdi end den indregnet i årsrapporten.

Modervirksomhedens noter

	Kapital- andele i tilknyttede virk- somheder kr.
6. Finansielle anlægsaktiver	
Kostpris primo	121.186.500
Kostpris ultimo	121.186.500
Nedskrivninger primo	(121.186.500)
Egenkapitalreguleringer	433.970
Andel af årets resultat	1.029.293
Kapitalandele med negativ indre værdi nedskrevet over tilgodehavender	1.146.145
Kapitalandele med negativ indre værdi overført til hensatte forpligtelser	(2.609.408)
Nedskrivninger ultimo	(121.186.500)
Regnskabsmæssig værdi ultimo	0

Specifikation af kapitalandele i dattervirksomheder fremgår af noterne til koncernregnskabet.

	2018 kr.
7. Udskudt skat	
Bevægelser i året	
Primo	43.200.243
Indregnet i resultatopgørelsen	(524.055)
Indregnet direkte på egenkapitalen	142.154
Ultimo	42.818.342

Udskudt skat vedrører materielle anlægsaktiver, varebeholdninger, låneomkostninger og skattemæssige underskud til fremførsel.

8. Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder

Hensættelser vedrørende tilknyttede virksomheder omfatter negativ indre værdi af kapitalandele i dattervirksomheden Norlund A/S.

Modervirksomhedens noter

	Forfald inden for 12 måneder 2018 kr.	Forfald inden for 12 måneder 2017 t.kr.	Forfald efter 12 måneder 2018 kr.	Restgæld efter 5 år kr.
9. Langfristede gældsforpligtelser				
Gæld til realkreditinstitutter	941.258	0	109.639.910	107.148.322
Finansielle leasingforpligtelser	954.836	1.577	619.610	0
	1.896.094	1.577	110.259.520	107.148.322

10. Finansielle instrumenter

Fonden har indgået renteswap til sikring af den fremtidige rente på realkreditlån. Der er pr. balancedag optaget variabelt realkreditlån med hovedstol på 17.000 t.kr. Renteswap udløber i år 2019. Den positive dagsværdiregulering på renteswap udgør 646 t.kr. og er indregnet direkte på egenkapitalen. Dagsværdien af renteswap udgør 684 t.kr.

	2018 kr.	2017 t.kr.
11. Ikke-indregnede leje- og leasingforpligtelser		
Forpligtelser i henhold til leje- eller leasingkontrakter frem til udløb i alt	110.432	188

12. Eventualforpligtelser

Fonden indestår for ét års løn til datterselskabets direktør.

13. Pantsætninger og sikkerhedsstillelser

Prioritetsgæld er sikret ved pant i ejendomme.

Til sikkerhed for bankgæld er deponeret skadesløsbrev nom. 22.000 t.kr. og ejerpantebreve nom. 45.000 t.kr. i ejendomme.

Den regnskabsmæssige værdi af pantsatte ejendomme udgør 325.302 t.kr.

Til sikkerhed for forpligtelser over for Skov- og Naturstyrelsen er tinglyst deklaration om udlæg i urørt skov og bevaring af enkelttræer pant- og servitutstiftende.

Fonden har afgivet selvskyldnerkaution over for datterselskabets betalingsgaranti. Kautionen er begrænset til 4.500 t.kr.

Der er stillet garanti over for en af datterselskabets leverandører med 5.000 t.kr.

14. Nærtstående parter i erhvervsdrivende fonde

Transaktioner med datterselskabet Norlund A/S omfatter:

- Råtræ: 3.200 t.kr.

Modervirksomhedens noter

- Leje- og leasing: 3.702 t.kr.
- Øvrige: 122 t.kr.

Transaktioner med bestyrelsen udgør årets honorarer oplyst i note 1.

Alle transaktioner med nærtstående parter er gennemført på markedsvilkår.

Anvendt regnskabspraksis

Regnskabsklasse

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med årsregnskabslovens bestemmelser for regnskabsklasse C (mellem).

Koncernregnskabet og årsregnskabet er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år.

Koncernregnskabet

Koncernregnskabet omfatter modervirksomheden og de virksomheder (dattervirksomheder), som kontrolleres af modervirksomheden. Modervirksomheden anses for at have kontrol, når den direkte eller indirekte ejer mere end 50% af stemmerettighederne eller på anden måde kan udøve eller faktisk udøver bestemmende indflydelse.

Konsolideringsprincipper

Koncernregnskabet udarbejdes på grundlag af regnskaber for modervirksomheden og dens dattervirksomheder. Udarbejdelse af koncernregnskabet sker ved sammenlægning af regnskabsposter af ensartet karakter. Ved konsolideringen foretages eliminering af koncerninterne indtægter og omkostninger, interne mellemværender og udbytter samt fortjenester og tab ved transaktioner mellem de konsoliderede virksomheder. De regnskaber, der anvendes til brug for konsolideringen, udarbejdes i overensstemmelse med koncernens regnskabspraksis.

I koncernregnskabet indregnes dattervirksomhedernes regnskabsposter 100%.

Kapitalandele i dattervirksomheder udlignes med den forholdsmæssige andel af dattervirksomhedernes nettoaktiver på overtagelsestidspunktet opgjort til dagsværdi.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning i balancen til kostpris og efterfølgende til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter indregnes under henholdsvis andre tilgodehavender og anden gæld.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af dagsværdien af et indregnet aktiv eller en indregnet forpligtelse, indregnes i resultatopgørelsen sammen med ændringer i værdien af det sikrede aktiv eller den sikrede forpligtelse.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter, der er klassificeret som og opfylder betingelserne for sikring af fremtidige transaktioner, indregnes direkte på egenkapitalen. Når de sikrede transaktioner realiseres, indregnes de akkumulerede ændringer som en del af kostprisen for de pågældende regnskabsposter.

For afledte finansielle instrumenter, som ikke opfylder betingelserne for behandling som sikringsinstrumenter, indregnes ændringer i dagsværdi løbende i resultatopgørelsen som finansielle poster.

Anvendt regnskabspraksis

Resultatopgørelse

Bruttofortjeneste eller -tab

Bruttofortjeneste eller -tab omfatter nettoomsætning, andre driftsindtægter, omkostninger til råvarer og hjælpematerialer og eksterne omkostninger.

Nettoomsætning

Nettoomsætning ved salg af handelsvarer og færdigvarer indregnes i resultatopgørelsen, når levering og risikoovergang til køber har fundet sted. Nettoomsætning omfatter indtægter ved udlejning af ejendommen og indregnes i resultatopgørelsen i takt med de indtjenes. Nettoomsætning indregnes eksklusive moms, afgifter og rabatter i forbindelse med salget og måles til salgsværdien af det fastsatte vederlag.

Andre driftsindtægter

Andre driftsindtægter omfatter indtægter af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder lejeindtægter.

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer

Omkostninger til råvarer og hjælpematerialer omfatter regnskabsårets forbrug af råvarer og hjælpematerialer efter regulering for forskydning i beholdninger af disse varer mv. fra primo til ultimo. I posten indgår eventuelt svind og sædvanlige nedskrivninger af de pågældende lagerbeholdninger.

Andre eksterne omkostninger

Andre eksterne omkostninger omfatter omkostninger, der vedrører virksomhedens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorholdsomkostninger, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavender indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Af- og nedskrivninger

Af- og nedskrivninger af materielle anlægsaktiver består af regnskabsårets af- og nedskrivninger og af gevinster og tab ved salg af materielle anlægsaktiver.

Andre driftsomkostninger

Andre driftsomkostninger omfatter omkostninger af sekundær karakter set i forhold til virksomhedens hovedaktivitet, herunder omkostninger vedrørende udlejningsaktiviteter.

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Indtægter af kapitalandele i tilknyttede virksomheder omfatter den forholdsmæssige andel af de enkelte dattervirksomheders resultat efter fuld eliminering af interne avancer og tab.

Andre finansielle indtægter

Andre finansielle indtægter består af modtagne udbytter o.l. fra andre værdipapirer og kapitalandele, renteindtægter, nettokursgevinster vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta.

Anvendt regnskabspraksis

Andre finansielle omkostninger

Andre finansielle omkostninger består af rentekomkostninger, nettokurstab vedrørende værdipapirer, gæld og transaktioner i fremmed valuta, amortisering af finansielle forpligtelser.

Skat

Årets skat, der består af årets aktuelle skat og ændring af udskudt skat, indregnes i resultatopgørelsen med den del, der kan henføres til årets resultat, og direkte på egenkapitalen med den del, der kan henføres til posteringer direkte på egenkapitalen.

Balance

Materielle anlægsaktiver

Grunde og bygninger, produktionsanlæg og maskiner samt andre anlæg, driftsmateriel og inventar måles til kostpris med fradrag af akkumulerede af- og nedskrivninger. Der afskrives ikke på grunde.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen, omkostninger direkte tilknyttet anskaffelsen og omkostninger til klargøring af aktivet indtil det tidspunkt, hvor aktivet er klar til at blive taget i brug.

Afskrivningsgrundlaget er kostpris med fradrag af forventet restværdi efter afsluttet brugstid. Der foretages lineære afskrivninger baseret på følgende vurdering af aktivernes forventede brugstider:

Bygninger	7-33 år
Produktionsanlæg og maskiner	2-20 år
Andre anlæg, driftsmateriel og inventar	2-15 år

Forventede brugstider og restværdier revurderes årligt.

Materielle anlægsaktiver nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder indregnes og måles i modervirksomhedens regnskab efter den indre værdis metode (equity-metoden). Dette indebærer, at kapitalandelene måles til den forholdsmæssige andel af virksomhedernes regnskabsmæssige indre værdi.

Tilknyttede virksomheder med negativ regnskabsmæssig indre værdi måles til 0 kr. Eventuelle tilgodehaver hos disse virksomheder nedskrives til nettorealiseringsværdi ud fra en konkret vurdering. Såfremt modervirksomheden har en retlig eller faktisk forpligtelse til at dække den pågældende virksomheds forpligtelser, og det er sandsynligt, at denne forpligtelse vil medføre tab, indregnes en hensat forpligtelse målt til nutidsværdien af de omkostninger, der er nødvendige for på balancedagen at afvikle forpligtelserne.

Nettoopskrivning af kapitalandele i tilknyttede virksomheder overføres i forbindelse med resultatdisponeringen til reserve for nettoopskrivning efter den indre værdis metode under egenkapitalen.

Anvendt regnskabspraksis

Kapitalandele i tilknyttede virksomheder nedskrives til genindvindingsværdi, hvis denne er lavere end den regnskabsmæssige værdi.

Varebeholdninger

Varebeholdninger måles til kostpris, opgjort efter FIFO-metoden, eller nettorealisationsværdi, hvor denne er lavere.

Kostprisen omfatter anskaffelsesprisen med tillæg af hjemtagelsesomkostninger.

Nettorealisationsværdi for varebeholdninger opgøres som forventet salgspris med fradrag af færdiggørelsesomkostninger og omkostninger, der skal afholdes for at effektuere salget.

Tilgodehavender

Tilgodehavender måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominel værdi, med fradrag af nedskrivninger til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår. Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Værdipapirer og kapitalandele

Andre værdipapirer og kapitalandele indregnet under omsætningsaktiver omfatter andelshaverkonti, der måles til kostpris eller nettorealisationsværdi, hvis denne er lavere.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Udskudt skat

Udskudt skat indregnes af alle midlertidige forskelle mellem regnskabsmæssige og skattemæssige værdier af aktiver og forpligtelser, hvor den skattemæssige værdi af aktiverne opgøres med udgangspunkt i den planlagte anvendelse af det enkelte aktiv.

Udskudte skatteaktiver, herunder skatteværdien af fremførselsberettigede, skattemæssige underskud, indregnes i balancen med den værdi, aktivet forventes at kunne realiseres til, enten ved modregning i udskudte skatteforpligtelser eller som nettoskatteaktiver.

Gæld til realkreditinstitutter

Gæld til realkreditinstitutter i form af prioritetsgæld måles på tidspunktet for lånoptagelse til kostpris, der svarer til det modtagne provenu efter fradrag af afholdte transaktionsomkostninger. Efterfølgende måles prioritetsgæld til amortiseret kostpris. Dette betyder, at forskellen mellem provenuet ved lånoptagelsen og den nominelle værdi, der skal tilbagebetales, indregnes i resultatopgørelsen over låneperioden som en finansiel omkostning ved anvendelse af den effektive rentes metode.

Anvendt regnskabspraksis

Leasingforpligtelser

Leasingforpligtelser vedrørende finansielt leasede aktiver indregnes i balancen som gældsforpligtelser og måles på tidspunktet for indgåelse af kontrakten til nutidsværdien af de fremtidige leasingydelse. Efter første indregning måles leasingforpligtelserne til amortiseret kostpris. Forskellen mellem nutidsværdien og den nominelle værdi af leasingydelse indregnes i resultatopgørelsen over kontraktens løbetid som en finansiell omkostning.

Operationelle leasingaftaler

Leasingydelse vedrørende operationelle leasing-aftaler indregnes lineært i resultatopgørelsen over leasing-perioden.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Pengestrømsopgørelsen

Pengestrømsopgørelsen viser pengestrømme vedrørende drift, investeringer og finansiering samt likviderne ved årets begyndelse og slutning.

Pengestrømme vedrørende driftsaktiviteter præsenteres efter den indirekte metode og opgøres som driftsresultatet reguleret for ikke-kontante driftsposter, ændring i driftskapital og betalt selskabsskat.

Pengestrømme vedrørende investeringsaktiviteter omfatter betalinger køb, udvikling, forbedring og salg mv. af materielle anlægsaktiver.

Pengestrømme vedrørende finansieringsaktiviteter omfatter optagelse af lån, indgåelse af finansielle leasingaftaler og afdrag på rentebærende gæld.

Likvider omfatter likvide beholdninger og kortfristede værdipapirer med ubetydelig kursrisiko, med fradrag af kortfristet bankgæld.